



MILIK PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS INDONESIA

Diterima : 12 JUL 2007

Inventarisasi : 465/MM/Hd.7/2007

Klasifikasi : Rf 338.88 Wul 06

Subyek : International Business

TESIS

**FOREIGN DIRECT INVESTMENT DI INDONESIA:
ANALISIS BERDASARKAN
FAKTOR-FAKTOR EKONOMI MAKRO
NEGARA ASAL INVESTASI**



MARIA WULANDARI
No.Mhs.: 05.1032/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2006



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : MARIA WULANDARI
Nomor Mahasiswa : 05.1032/PS/MM
Konsentrasi : Bisnis Internasional
Judul Tesis : Foreign Direct Investment di Indonesia: Analisis
Berdasarkan Faktor-faktor Ekonomi Makro
Negara Asal Investasi

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Dr. Budi Suprpto

30 Oktober 2006



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : MARIA WULANDARI
Nomor Mahasiswa : 05.1032/PS/MM
Konsentrasi : Bisnis Internasional
Judul Tesis : Foreign Direct Investment di Indonesia: Analisis
Berdasarkan Faktor-faktor Ekonomi Makro
Negara Asal Investasi

Nama Penguji

Tanggal

Tanda tangan

(Ketua)

Dr. Budi Suprpto

8/12-06

(Anggota)

Drs. P. Didit Kresnadewara, MM.

1/12-06

(Anggota)

Drs. J. Sudarsono, M.S.

2/12-2006

Ketua Program Studi

Drs. Felix W. Isdaryadi, MBA.
PASCASARJANA

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini merupakan karya pribadi dan bukan merupakan kutipan atau duplikasi dari karya tulis yang telah ada sebelumnya. Semua yang tertulis, baik berupa data, teks, analisis, kesimpulan dan rekomendasi, kecuali yang telah secara tertulis diacu dalam tesis ini adalah murni karya saya dan merupakan hasil kerja saya pribadi

AUTHENTICITY STATEMENT

I proclaim that this thesis is my personal work, not a duplication of any previous work. All information reported whether in form of data, text, illustration, analysis, conclusion, and recommendation, aside from citation referred in the thesis, are exclusively my personal work

Yogyakarta, 19 Oktober 2006



(Maria Wulandari)

*Ada dua macam pengetahuan;
Yang kita ketahui dengan sendirinya
Dan yang hanya kita ketahui dimana ia bisa didapatkan.
- Samuel Johnson -*

This Theses is dedicated to my family and friends,
For their love and never-lasting supports

INTISARI

Semakin pentingnya peran FDI dalam pertumbuhan ekonomi Indonesia menyebabkan pemahaman atas faktor-faktor yang mempengaruhi FDI *inflow* Indonesia semakin diperlukan. Penelitian ini mencoba menganalisis pengaruh faktor-faktor ekonomi makro dari negara asal investasi terhadap besar FDI *inflow* Indonesia. Analisis regresi berganda dengan *backward elimination* dilakukan untuk memperoleh model yang signifikan. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa variabel perdagangan bilateral berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap FDI. Arah pengaruh positif juga diberikan oleh variabel GDP dan selisih bunga pinjaman antara Indonesia dan *home country*, meskipun pengaruh tersebut tidak signifikan. Pengaruh negatif yang signifikan dari variabel kurs menunjukkan bahwa kestabilan nilai Rupiah lebih penting bagi investor daripada mudahnya investasi ke Indonesia. Hasil penelitian meliputi FDI *inflow* Indonesia dari negara-negara Triad (Inggris, Jepang, dan Amerika Serikat) pada periode 1995-2004.

Kata-kata kunci: FDI, faktor-faktor ekonomi makro, Home country

ABSTRACT

Given the important role of foreign direct investment in Indonesia's economic development, the understanding of this subject becomes more important in recent years. This study analyses the impact of home country macroeconomic factors on FDI inflow into Indonesia. Multiple regression models are utilized to conduct the analysis of the effect of bilateral trade, GDP, per capita income, the disequilibrium of cost and return of investment, and also foreign exchange on FDI. Multiple regression models with backward elimination are designed to capture models that are significantly explaining the problem. Data from the last ten years show that the main significant positive influence is home country's bilateral trade to Indonesia. Positive influences include the home country's GDP and the disequilibrium of cost of investment (bank's lending rate). Significant negative influences found in the foreign exchange rate between home country's currency and Indonesian Rupiah. All evidences are for Indonesia's FDI inflow from The Triad Countries (Great Britain, Japan and The United States) for the 1995-2004 period.

Keywords: FDI, Macroeconomic factors, Home country

KATA HANTAR

Tujuh tahun saya belajar tentang Akuntansi dan Manajemen di almamater tercinta ini. Banyak hal baru, kenangan, suka dan rahmat yang diperoleh dalam perjalanan panjang ini. Untuk itu, tak lupa saya panjatkan syukur kepada Tuhan Maha pengasih yang telah mengaruniakan semuanya itu.

Karya ini merupakan sebuah penelitian yang berkembang dari keingintahuan tentang fenomena penanaman modal asing yang semakin signifikan jumlahnya di dunia global. Penelusuran lebih lanjut ternyata membawa kepada pemahaman akan pentingnya FDI bagi pembangunan Indonesia dan bahwa terdapat perbedaan pola investasi dari negara-negara *home country*. Di sinilah saya merasa hal-hal yang saya pelajari di program pasca sarjana UAJY, khususnya mata kuliah Keuangan Internasional dan Pemasaran Internasional menjadi sesuatu yang bermanfaat dalam memahami fenomena tersebut.

Sebagai awam dalam bidang penelitian, penelitian ini bukanlah tanpa hambatan. Tanpa terasa genap 7 bulan saya perlukan dari saat menentukan tema ini hingga merampungkan karya ini. Kesulitan utama timbul ketika mendesain metode analisis data yang tepat dan menuangkan teori-teori yang saya pelajari dalam bentuk tulisan sendiri. Memulai adalah sesuatu yang sulit dan dalam hal ini hanya diperlukan satu hal: NIAT. Untuk itu saya sangat berterima kasih kepada Dr. Budi Suprpto selaku pembimbing tesis ini, yang dengan sabar dan penuh perhatian, memberikan dorongan dan kepercayaan untuk menyelesaikan tugas saya.

Ucapan terimakasih juga saya ucapkan kepada;

1. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA selaku ketua Program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang telah memberikan berbagai kemudahan selama belajar di MM UAJY.
2. Staf Pengajar Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta atas didikan, bimbingan, dan bantuan dalam menyelesaikan studi.
3. Segenap staf akademik di Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang telah memberikan berbagai kemudahan dalam menempuh studi.
4. Papa dan Mama di Padang, *terimakasih atas kepercayaan dan kesempatan untuk berkembang*, Johan, Tintin, dan Andre...*tugas Ce selesai satu lagi..maaf sering marah kalau kalian ribut di rumah*; Koko...*walau jauh, selalu mendorong dari dekat*.
5. Teman-teman MM UAJY angkatan September 2005....senang bisa belajar bersama teman-teman yang selalu ceria. Patrick....*tampang polos bisa menipu*,

tapi jujur....kamu baik hati, koq. Wira...barengan sampai akhir...thanks sudah saling 'merepotkan'...Grace dan Melly...jangan kapok jadi seksi sibuk lagi,ya!....Guntur, Melly, Inge, Okky....kalian selesai duluan...keep contact friends!! Kenny, Alphone, Mbak Etik dan teman-teman yang kuliah sambil kerja....semoga makin sukses!, Widya and Krisna....kamu bisa!! Arifin...trims banyak atas berbagai bantuanmu,ya..Sony dan Ko Yeyen...kompak terus!(Wisuda juga??), Frisca, Dina...selamat menikmati hari-hari mahasiswa!!.

6. Buat para senior dan yunior di program Pascasarjana; Widi, Hendra, Menur, Yohan, demikian juga kepada semua pihak yang tidak dapat saya sebut satu-persatu dalam tulisan ini....*TERIMA KASIH....*

Tiada gading yang tak retak, demikian juga penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, segala tanggapan, baik berupa saran maupun kritik, sangat saya harapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi Anda sekalian.

Yogyakarta, 9 Desember 2006

Hormat saya,



Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA HANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv

	Halaman
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Batasan Masalah.....	6
D. Keaslian Penelitian.....	9
E. Manfaat Penelitian.....	10
F. Tujuan Penelitian.....	10
G. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Tren dan Perkembangan Foreign Direct Investment.....	13
1. Perkembangan FDI dalam Perekonomian Dunia.....	13
2. Perkembangan dan Arti Penting FDI dalam Perekonomian Indonesia.....	17
B. Pemahaman Dasar atas Foreign Direct Investment.....	19
1. Definisi FDI.....	19
2. FDI sebagai Bagian dari Strategi Memasuki Pasar Internasional.....	20
a. Ekspor.....	21
b. Lisensi.....	22

c. Foreign Direct Investment.....	22
3. FDI sebagai Bagian dari Bisnis Internasional.....	23
a. Teori Keuntungan Absolut (The Theory of Absolute Advantage).....	24
b. Teori Keuntungan Komparatif (The Theory of Comparative Advantage).....	25
c. Teori Pasar yang Tidak Sempurna (Imperfect Market Theory).....	25
d. Teori Internasionalisasi Perusahaan.....	26
e. Teori Siklus Produk (Product Cycle Theory).....	26
4. Motif-motif Perusahaan Melakukan Foreign Direct Investment.....	27
a. Revenue-related Motives.....	27
1) Memperoleh Pasar Baru.....	28
2) Memasuki Negara dengan Pasar yang Menguntungkan.....	28
3) Memperbesar Keuntungan dari Keunggulan Monopolistik.....	28
4) Reaksi atas Batasan Perdagangan.....	29
5) Diversifikasi Internasional.....	29
b. Cost-related Motives.....	29
1) Skala Ekonomi.....	29
2) Penggunaan Faktor-faktor Produksi Negara Asing.....	29
3) Penggunaan Bahan Baku Negara Tujuan Investasi.....	30
4) Pemanfaatan Teknologi Negara Asing.....	30
5) Reaksi atas Perubahan Nilai Tukar.....	30
5. Perusahaan Multinasional.....	30
6. Dampak FDI bagi Negara Tujuan Investasi (<i>Host Country</i>).....	32
7. Dampak FDI bagi Negara Asal Investasi (<i>Home Country</i>).....	34
C. Beberapa Penelitian Empiris tentang FDI.....	35
1. Hasil Penelitian tentang Pengaruh Faktor-faktor Ekonomi Makro terhadap Aliran FDI ke Negara-negara ASEAN.....	35
2. Hasil Penelitian tentang Dampak FDI bagi Perekonomian Indonesia.....	36
3. Hasil Penelitian Miao Wang.....	36
4. Hasil Penelitian Corbo dan Hernandez.....	37
5. Hasil Penelitian Alvarez.....	38
6. Hasil Penelitian Groose dan Trevino.....	38
D. Kerangka Pemikiran Pengaruh Faktor-faktor Ekonomi Makro terhadap FDI dan Perumusan Hipotesis.....	39
1. Perdagangan Bilateral.....	40
2. Ukuran Pasar <i>Home Country</i>	41
3. Pendapatan Perkapita <i>Home Country</i>	42
4. Tingkat Suku Bunga dan <i>Relative Rate of Return</i> yang Berlaku di <i>Home Country</i>	43
5. Apresiasi Nilai Tukar Mata Uang <i>Home Country</i> Terhadap Rupiah.....	44

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Desain Penelitian.....	46
1. Tujuan Studi.....	46
2. Tipe Hubungan antar Variabel.....	46
3. Lingkungan (<i>Setting</i>) Penelitian.....	46
4. Unit Analisis.....	47
5. Horizon Waktu Penelitian.....	47
6. Jenis Data.....	47
B. Populasi Penelitian.....	48
1. Inggris.....	48
2. Jepang.....	48
3. Amerika Serikat.....	49
C. Variabel Penelitian dan Sumber Data.....	50
1. FDI.....	50
2. Intensitas Perdagangan Bilateral.....	50
3. Ukuran Pasar Negara Asal FDI.....	51
4. Pendapatan Perkapita.....	51
5. Biaya Bunga.....	51
6. <i>Relative Rate of Return</i>	52
7. <i>Exchange Rate</i>	52
D. Model Penelitian.....	52
E. Metode Analisis Data.....	53

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Uji Multikolinearitas.....	57
1. Hasil Uji Multikolinearitas.....	57
2. Perlakuan (<i>Treatment</i>) terhadap Multikolinearitas.....	59
B. Hasil Persamaan Regresi dan Uji Tingkat Signifikansi.....	61
C. Hasil Persamaan Regresi dengan <i>Backward Elimination</i>	63
1. Analisis Regresi dengan <i>Backward Elimination</i> untuk Negara Inggris.....	63
2. Analisis Regresi dengan <i>Backward Elimination</i> Satu Tahap untuk Negara Jepang.....	64
3. Analisis Regresi dengan <i>Backward Elimination</i> Satu Tahap untuk Negara Amerika Serikat.....	65
D. Kriteria Apriori Ekonomi (<i>Theoretically Significant</i>).....	66
1. Pembahasan atas Model Regresi Inggris.....	66
2. Pembahasan atas Model Regresi Jepang.....	69
3. Pembahasan atas Model Regresi Amerika Serikat.....	70

BAB V KESIMPULAN.....72

A. Kesimpulan dan Implikasi Manajerial.....	72
B. Kelemahan Penelitian dan Saran bagi Penelitian Selanjutnya.....	74

DAFTAR PUSTAKA.....76

LAMPIRAN.....78

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1	Foreign Direct Investment di Indonesia, 1995-2004; 23 Negara Terbesar3
Tabel 2	Aliran Modal Asing ke Negara-negara Berkembang 1990-1998.....15
Tabel 3	Matriks Korelasi Pearson atas Variabel Independen Ekonomi Makro Negara Inggris.....58
Tabel 4	Matriks Korelasi Pearson atas Variabel Independen Ekonomi Makro Negara Jepang.....58
Tabel 5	Matriks Korelasi Pearson atas Variabel Independen Ekonomi Makro Negara Amerika Serikat.....58
Tabel 6	Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi.....62
Tabel 7	Ringkasan Hasil Regresi dengan <i>Backward Elimination</i> untuk Inggris.....64
Tabel 8	Ringkasan Hasil Regresi dengan <i>Backward Elimination</i> Satu Tahap untuk Jepang.....65
Tabel 9	Ringkasan Hasil Regresi dengan <i>Backward Elimination</i> Satu Tahap untuk Amerika Serikat.....66

DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 1	FDI Inflow Indonesia (1995-2004).....	3
Gambar 2	Langkah-langkah Analisis Data Penelitian.....	56



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Variabel Dependen dan Independen 1995-2004	
Lampiran 1.1 Data Variabel Dependen dan Independen Negara Inggris.....	78
Lampiran 1.2 Data Variabel Dependen dan Independen Negara Jepang.....	79
Lampiran 1.3 Data Variabel Dependen dan Independen Negara Amerika Serikat.....	80
Lampiran 2 Matriks Korelasi Pearson atas Variabel Independen	
Lampiran 2.1 Matriks Korelasi Pearson atas Variabel Independen Ekonomi Makro Negara Inggris.....	81
Lampiran 2.2 Matriks Korelasi Pearson atas Variabel Independen Ekonomi Makro Negara Jepang.....	82
Lampiran 2.3 Matriks Korelasi Pearson atas Variabel Independen Ekonomi Makro Negara Amerika Serikat.....	83
Lampiran 3 Perlakuan atas Multikolinearitas Persamaan Regresi Amerika Serikat	
Lampiran 3.1 Matriks Korelasi Pearson atas Variabel Dependen dan Variabel Independen Negara Amerika Serikat.....	84
Lampiran 3.2 Perbandingan Tingkat Signifikansi Persamaan Regresi Amerika dengan Mengeluarkan Variabel GDP dan Kurs secara bergantian.....	85
Lampiran 4 Output Statistik Analisis Regresi Berganda	
Lampiran 4.1 Analisis Regresi Berganda Negara Inggris.....	86
Lampiran 4.2 Analisis Regresi berganda Negara Jepang.....	87
Lampiran 4.3 Analisis Regresi Berganda Negara Amerika Serikat.....	88
Lampiran 5 Output Statistik Analisis Regresi Berganda dengan <i>Backward Elimination</i>	
Lampiran 5.1 Analisis Regresi Berganda dengan <i>Backward Elimination</i> untuk Negara Inggris.....	89
Lampiran 5.2 Analisis Regresi Berganda dengan <i>Backward Elimination</i> untuk Negara Jepang.....	91
Lampiran 5.3 Analisis Regresi Berganda dengan <i>Backward Elimination</i> untuk Negara Amerika Serikat.....	93